

化工策略月报**化工系列**

国元期货研究咨询部

成本推动 PTA 重心上移 节前谨慎回调

橡胶：下周市场即将进入春节假期，轮胎市场在春节前对原料的支撑逐渐弱化，采购将进入平淡期。而从产区来看，短期泰国南部受天气的影响或存在供应偏紧预期，不过对后续实际影响还需要时间去验证，节前在 14000-15000 区间震荡为主。

PTA：近期因国内外 PX 装置检修相对集中，造成短期价格重心上移，推动 PTA 重心上涨。但是临近春节，终端纺织企业开工率持续下挫，导致现货市场成交乏力，叠加 250 万吨的福建百宏投产，后期随着产能规模的扩大，累库格局难以改变，谨慎价格大幅回调。

塑料、PP：近期石化库存和港口库存持续下滑，对市场有一定的支持，叠加进口量的下滑，推动了短期聚烯烃价格的持续上涨。而临近春节，多地商场和超市将推出春节不打烊的活动，或对短期下游包装膜有较强的支撑，后续继续关注石化企业库存以及下游的采购需求，谨慎操作。

电话：010-84555193

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

目 录

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾.....	4
（一）期货市场回顾.....	4
（二）现货市场回顾.....	5
二、重要事件.....	6
三、基本面分析	7
（一）后续不确定影响因素较多 油价短期在 50 美元之上震荡	7
（二）橡胶市场供需分析情况 :.....	8
（三）PTA 市场供需分析情况 :.....	11
（四）塑料、PP 市场供需分析情况 :.....	18
（五）小结.....	21
四、技术分析	22
五、基差分析及操作建议.....	24

附 图

图表 1 本月能源化工内外盘收盘情况	4
图表 2 天胶和 PTA 成交量及持仓量情况	4
图表 3 塑料和 PP 成交量及持仓量情况	5
图表 4 能源化工现货市场情况	5
图表 5 天胶和 PTA 现货市场、出厂价格走势	5
图表 6 塑料和 PP 现货成交价格走势	6
图表 7 WTI 主力合约日 K 线图	7
图表 8 布伦特主力合约日 K 线图	8
图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量	9
图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图	10
图表 11 PX 外盘价	12
图表 12 PX 裂解价差图	12
图表 13 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）	14
图表 14 PTA 注册仓单量（张）	14
图表 15 PTA 加工费（元/吨）	15
图表 16 PTA 利润（元/吨）	15
图表 17 聚酯库存图（天）	16
图表 18 聚酯开工率图（%）	17
图表 19 PE 装置开工率	18
图表 20 PP 装置开工率	19
图表 21 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）	20
图表 22 PE 和 PP 下游装置开工率（%）	21
图表 23 PE 和 PP 油制和煤制成本	21
图表 24 RU 主力合约日 K 线图	22
图表 25 TA 主力合约日 K 线图	23
图表 26 塑料主力合约日 K 线图	23

图表 27 PP 主力合约技术分析图	24
图表 28 天胶基差价格走势图	24
图表 29 PTA 基差价格走势图	25
图表 30 塑料基差价格走势图	26
图表 31 PP 基差价格走势图	26

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

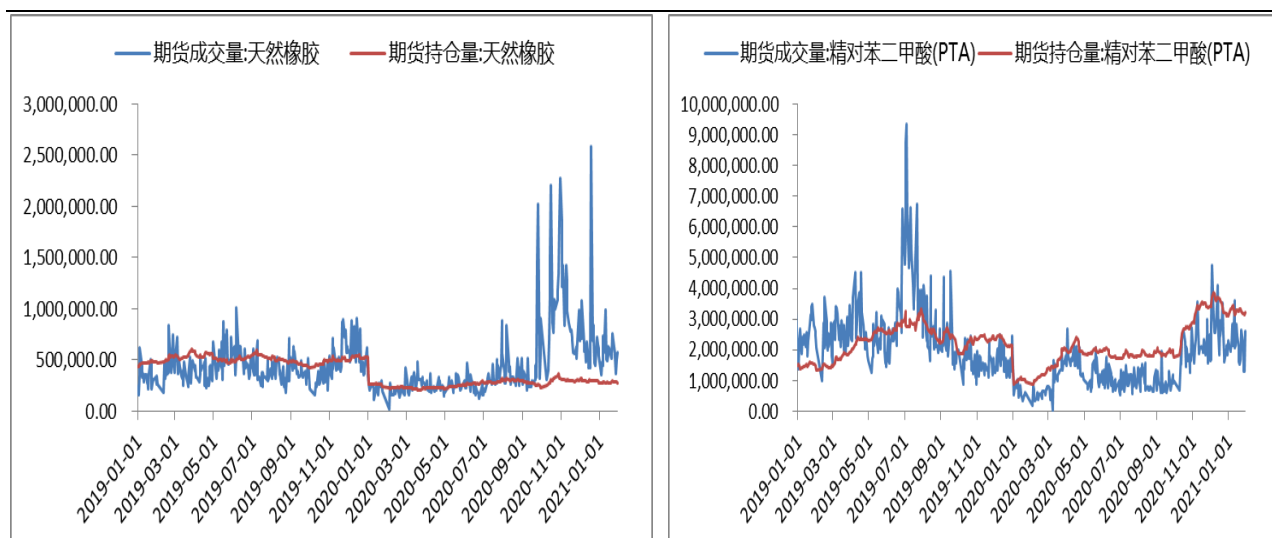
(一) 期货市场回顾

图表 1 本月能源化工内外盘收盘情况

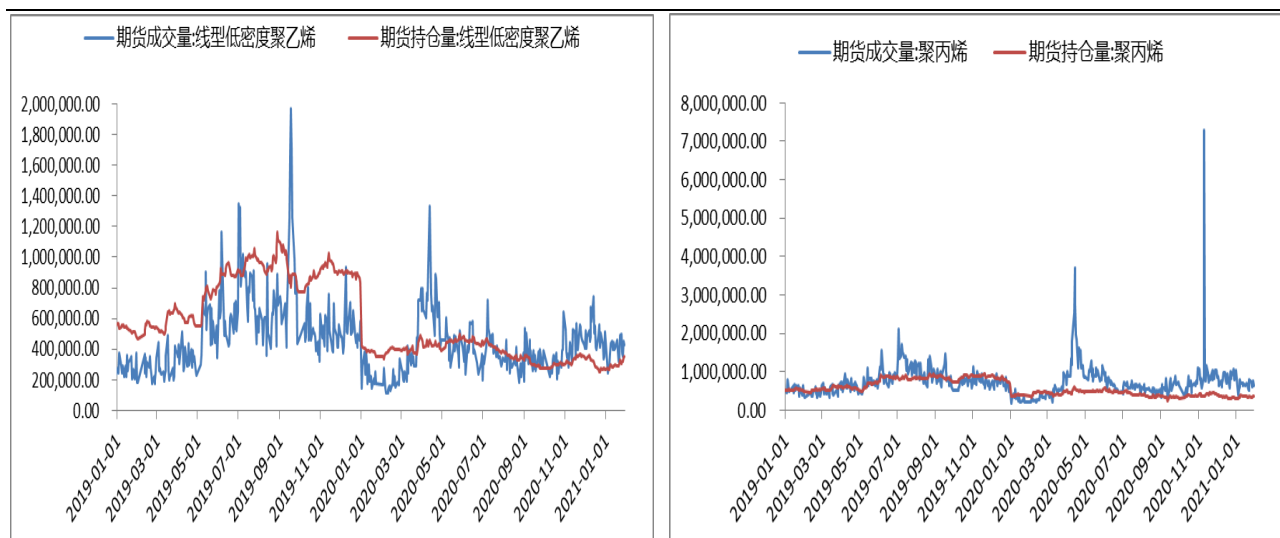
品种	上月收盘价	本月收盘价	月涨跌	月涨跌幅(%)	持仓量	月持仓量变化
WTI 主力	48.54	52.14	3.6	7.42%	43.75 万	16.87 万
布伦特主力	55.1	51.73	3.37	6.51%	56.51 万	30.32 万
日胶近月	222.7	236.5	13.8	6.2%	5858	2947
RU2105	13900	14405	505	3.63%	20.29 万	-1.11 万
L2105	7720	7980	260	3.37%	31.83 万	9.22 万
PP2105	8057	8284	227	2.82%	34.06 万	7.76 万
TA2105	3820	4036	216	5.65%	216.49 万	-35.55 万

数据来源：wind 国元期货

图表 2 天胶和 PTA 成交量及持仓量情况



数据来源：wind、国元期货

图表 3 塑料和 PP 成交量及持仓量情况


数据来源：wind、国元期货

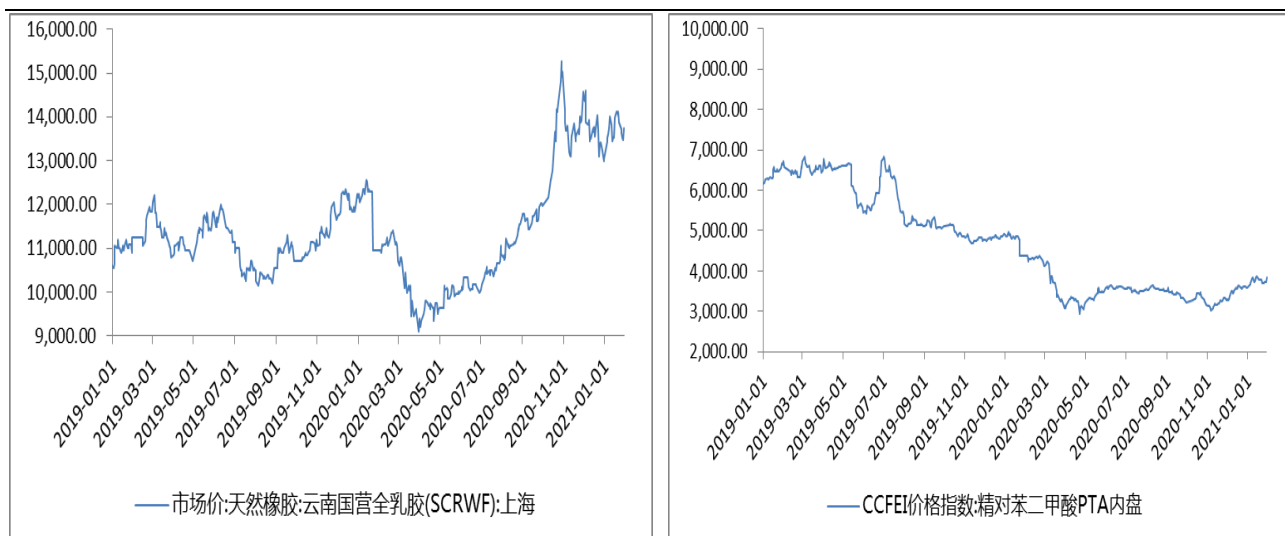
(二) 现货市场回顾

图表 4 能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅(%)
RU	华东	13900	13750	-150	-1.08%
LL	华东	7850	7750	-100	-1.27%
PP	华东	8100	8440	340	4.2%
TA	华东	3585	3800	215	6%

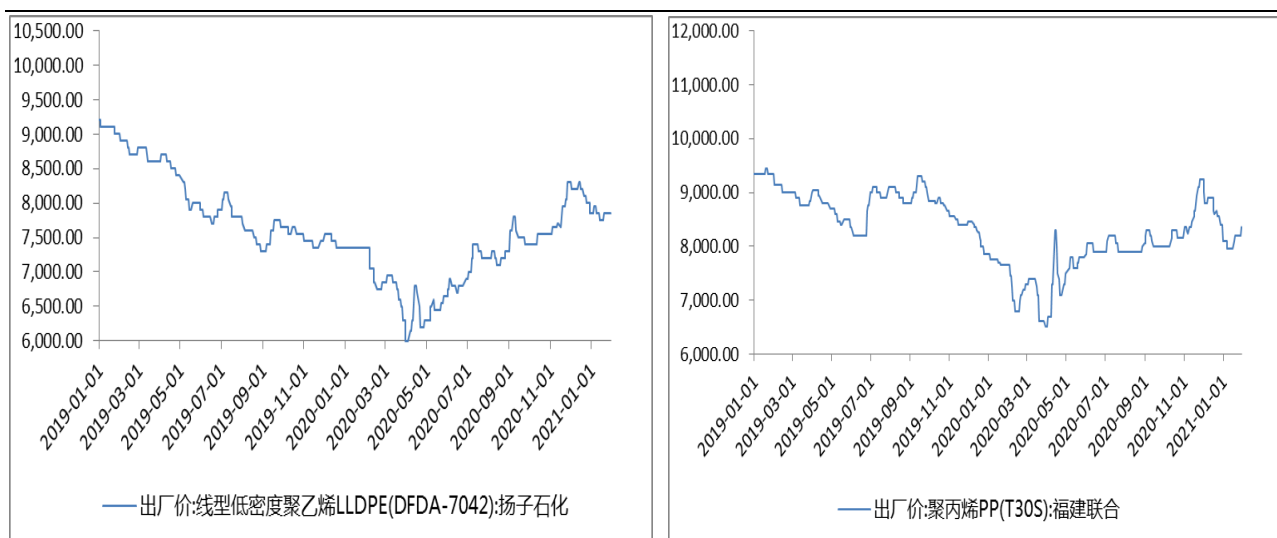
数据来源：wind、国元期货

图表 5 天胶和 PTA 现货市场、出厂价格走势



数据来源：wind、国元期货

图表 6 塑料和 PP 现货成交价格走势



数据来源：wind、国元期货

二、重要事件

1、新冠疫情追踪：美国新增病例继续下滑。欧盟指责阿斯利康更倾向于向英国供货后宣布实施疫苗出口管制，英国则称疫苗供应计划可如期推进。

2、中国 1 月份官方制造业 PMI 连续第二个月下滑；服务业 PMI 创出去年 2 月实施抗疫封锁措施以来最大降幅。

3、拜登政府对两党达成 1.9 万亿美元纾困协议的希望遇挫，民主党将独自启动刺激政策立法。10 位共和党参议员则提出规模约 6,000 亿美元的经济刺激替代方案，并称这个方案能获得两党支持。

4、欧佩克代表称，欧佩克+预计 1 月原油减产执行率为 99%。

5、1 月 29 日在泰国国家疫情新闻发布会上，发言人塔威辛表示，今天在由总理兼国防部长巴育上将主持召开的疫管中心发会议上，同意全国于 2 月 1 日起实行宽松防疫措施。

三、基本面分析

（一）后续不确定影响因素较多 油价短期在 50 美元之上震荡

1 月份 OPEC+ 减产仍在持续，而且沙特承诺额外减产继续给市场带来支撑。叠加拜登刚刚履新上任，美国可能加强经济刺激或将提振市场信心。但是由于全球疫情严峻，导致需求忧虑加剧，油价短期出来，在 50 美元之上维持震荡。

供应端来看，OPEC+ 2 月份的减产策略已经确定，沙特额外减产的部分继续提供利好支撑。但伊朗近期表示，其原油供应可能在 1-2 月内恢复至制裁前水平，是最主要的潜在利空因素。

从需求端来看，欧美疫情有增无减，欧洲多国考虑继续加强封锁管控举措。虽然欧美疫苗也在积极推进接种，但暂无利好消息释放。不过美国拜登新政府仍有机会推出新版财政刺激法案，美联储及欧央行的宽松货币政策环境未改，美元指数低位运行是大概率事件，对油价属利好支撑，但是还需要关注美伊关系将如何发展？

因此综合考虑，短期继续在 50 美元之上维持震荡，但后续需时刻关注近期疫苗的进展，以及美伊关系的影响。

图表 7 WTI 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

图表 8 布伦特主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

（二）橡胶市场供需分析情况：

1、短期利好支撑胶价走高

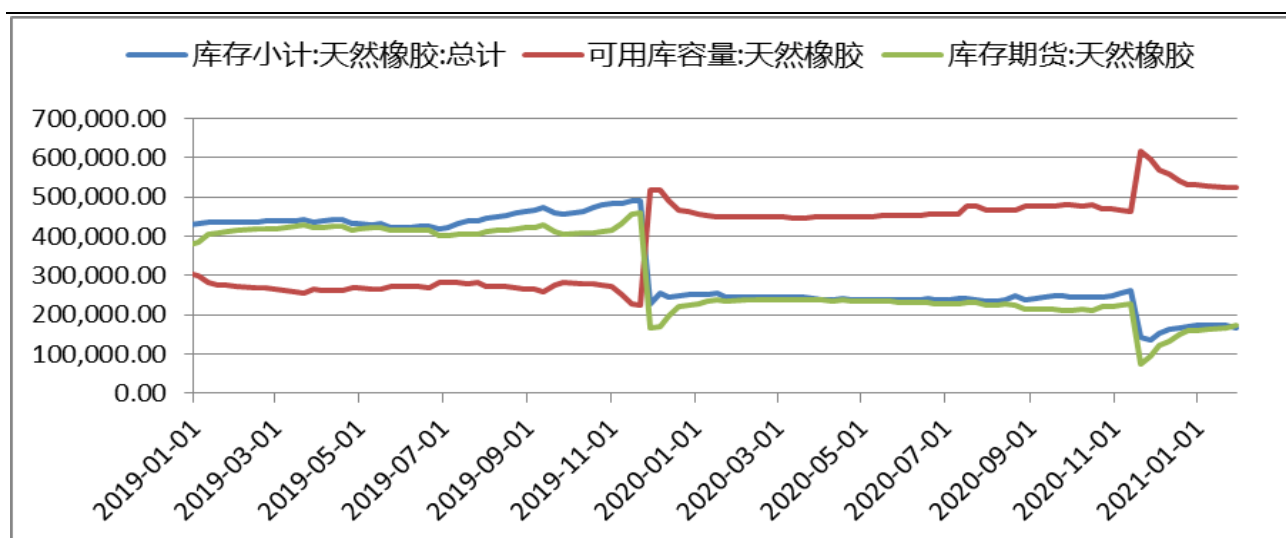
自元旦过后国内天胶主产地已进入停割阶段，而东南亚地区越南和泰国东北部产区 1 月底 2 月初停割期，泰国南部预计 2 月底停割。前期泰国南部的落叶病暂未给产量带来较大的影响，不过由于前期降雨等因素的影响，导致泰国南部胶价形成较强支撑，而且泰国橡胶管理局收购 20 万吨新鲜胶乳，对市场形成一定刺激，短期仍存在反弹动力。

2、注册仓单持续走高走高导致社会库存略有下滑

截止月末，天然橡胶期货库存达到 17.46 万吨，月环比上涨 7.8 个百分点，较去年同期相比下滑 22.3 个百分点。反观社会库存，一直处于下滑态势，1 月 24 日青岛地区天然橡胶一般贸易库存周环比下跌 1.03%。但是由于临近春节，下游市场已进入采购淡季，所以库存跌幅略有收窄。

2020 年 12 月天然橡胶进口量 58.83 万吨，环比上涨 0.96 万吨，涨幅 1.66%，同比下跌 1.75 万吨，跌幅 2.89%。其中标准胶进口 29.12 万吨。12 月进口环比小涨主因东南亚主产区产出高位，而春节假期国内工厂有短暂备货需求。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



数据来源：wind、国元期货

3、春节前下游轮胎采购量和出口量下滑

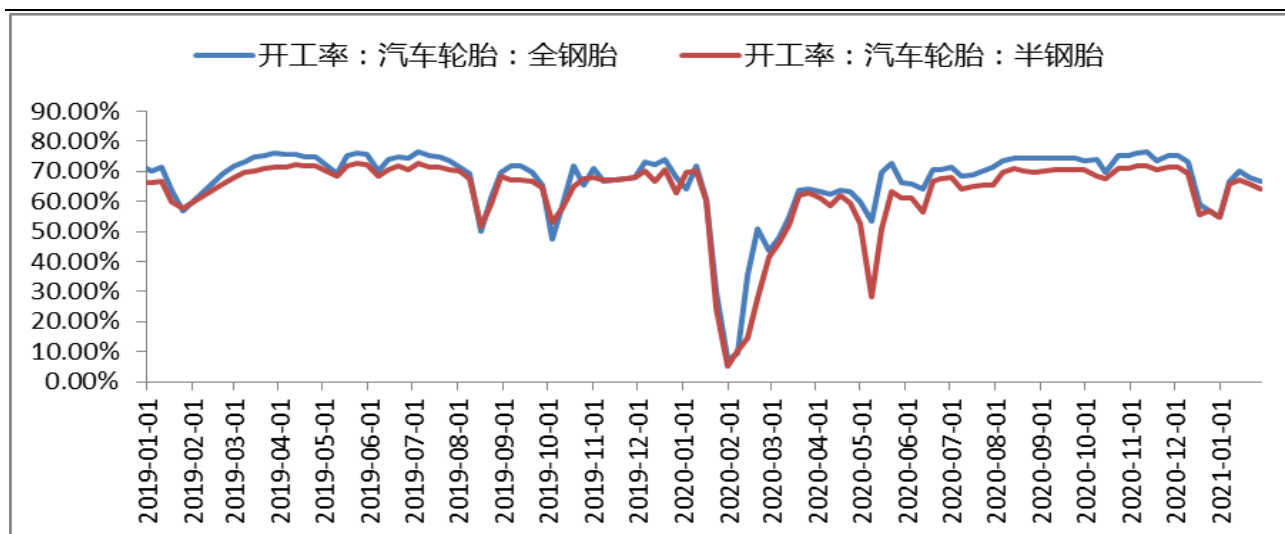
即将步入春节假期，山东省各地轮胎厂已陆续制定春节停工和复工计划。据了解，山东东营、潍坊地区多数轮胎企业计划在 2 月 4 日前后停工放假，2 月 19 日前后复工，与往年停开工节奏一致。部分工厂表示，少数外地工人已返乡。因此临近春节下游轮胎厂的开工率

将持续走低。当前半钢胎企业平均库存周转天数在 37.61 天，全钢胎企业平均库存周转天数在 41.75 天，整体水平低于往年同期。

由于天气影响，近期山东菏泽等地启动重污染天气Ⅱ级响应，部分工厂开工下调，拖累轮胎开工率下滑。当前由于西北、东北等地物流逐渐停运，多数地区发货暂停，轮胎市场出货不畅，内销受限，库存增加，重压之下轮胎开工率再次下滑。截至月末，半钢胎厂家开工率维持在 66.81%，全钢胎厂家开工率为 69.87%。临近春节，货运停滞将涉及全国范围大多数地区，所以厂家不得不降负减压。

就出口而言，截至 2020 年 12 月，新充气橡胶轮胎出口量达到 4.17 亿条，较去年同期 5.01 亿条下滑 16.77%。自下半年开始，出口量较上年同期出现一定的正增长，10 月和 11 月份环比增长都维持在 20% 以上。但进入 12 月份，出口量同比急剧下滑甚至负增长。而下半年表现较好的自行车新充气橡胶轮胎出口在 12 月份也严重下滑。自 2020 年 9 月份开始，国外因疫情影响，自行车需求量大增，导致我国自行车出口节节攀升，自行车新充气橡胶轮胎也迎来了一小波牛市，9 月、10 月、11 月同比增长分别达到 13.4%、17.2%、32.66%，但 12 月份同比增速快速下滑，跌至 6.42%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、12 月欧盟汽车销量下滑，国内汽车产销增速减缓

从国外市场看，根据欧洲汽车制造商协会最新公布的数据显示，2020 年 12 月欧盟新车销量下降 3.3%。其中，意大利和法国降幅均达到两位数，分别为 14.9%和 11.8%。相比之下，德国增长 9.9%，西班牙表现基本稳定。俄罗斯方面，欧洲商业协会汽车制造商委员会的数据显示，去年 12 月俄罗斯轻型车销量 16.67 万辆，同比下降 2.1%。

从国内市场看，2020 年 12 月，汽车产销形势总体保持稳定，产量环比略有下降，销量小幅增长，同比继续保持增长。汽车产销分别达到 284.0 万辆和 283.1 万辆，产量环比下降 0.3%，销量环比增长 2.1%，同比分别增长 5.7%和 6.4%，但增速比上月有所减缓，说明内销市场出现降温。不过，综合来看，2020 年年末的汽车行业略好于轮胎市场。

（三）PTA 市场供需分析情况：

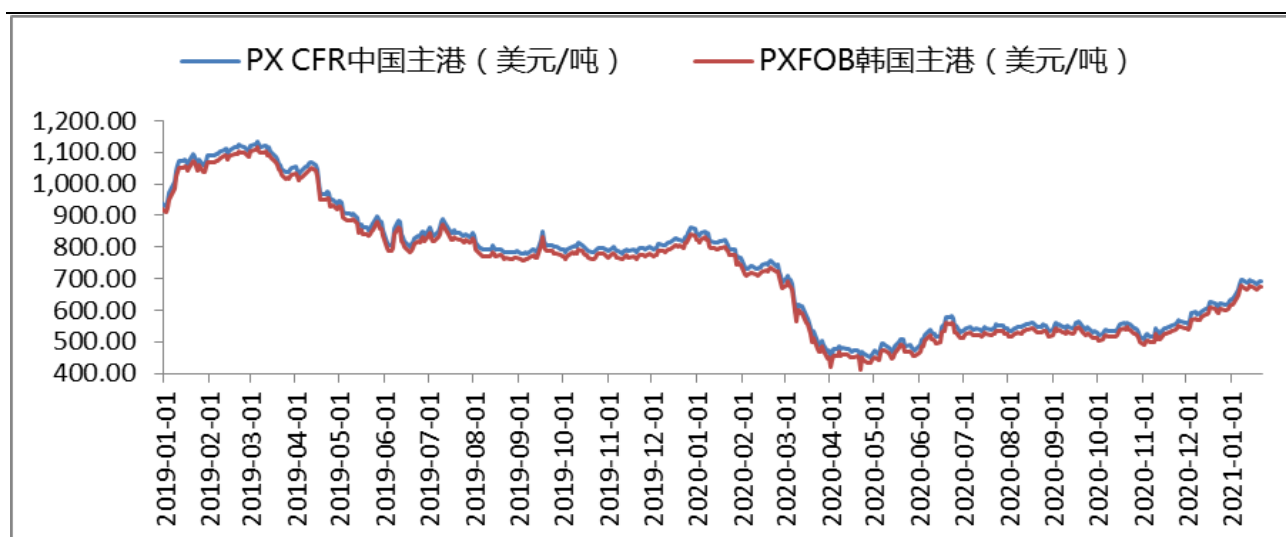
1、成本中枢上移支撑短期 PTA 价格重心抬升

自去年 11 月份以来，PX 价格一路高涨，主要是得益于原油的大幅走高带动下游品种重

心上移。据统计，截止 2021 年 1 月 28 日，PX CFR 中国主港价和 FOB 韩国主港价分别收至 690、679 美元/吨，较去年 10 月底上涨了 33.2 和 35.8 个百分点。涨幅明显给予下游市场较强的信心支撑。主要是目前 PX 的装置开工率基本上维持在 7 成偏上，使得 PX 的反弹幅度远大于石脑油，助推 PX 裂解价差在四季度呈现修复。

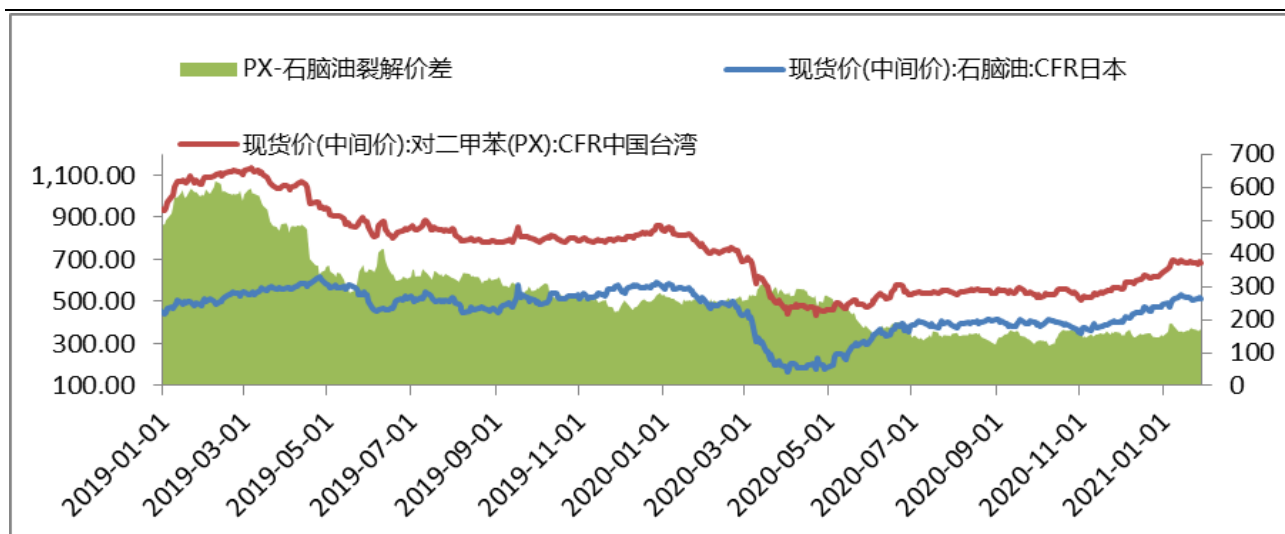
而年前 PX 装置开工率将基本维持在当前的水平，但是随着 PTA 福建百宏的投产，市场上 PX 的货源相对紧缺，或将造成短期 PTA 市场重心上移的主要原因，后续继续关注厂家的装置检修情况对市场的影响。

图表 11 PX 外盘价



数据来源：wind、国元期货

图表 12 PX 裂解价差图



数据来源：wind、国元期货

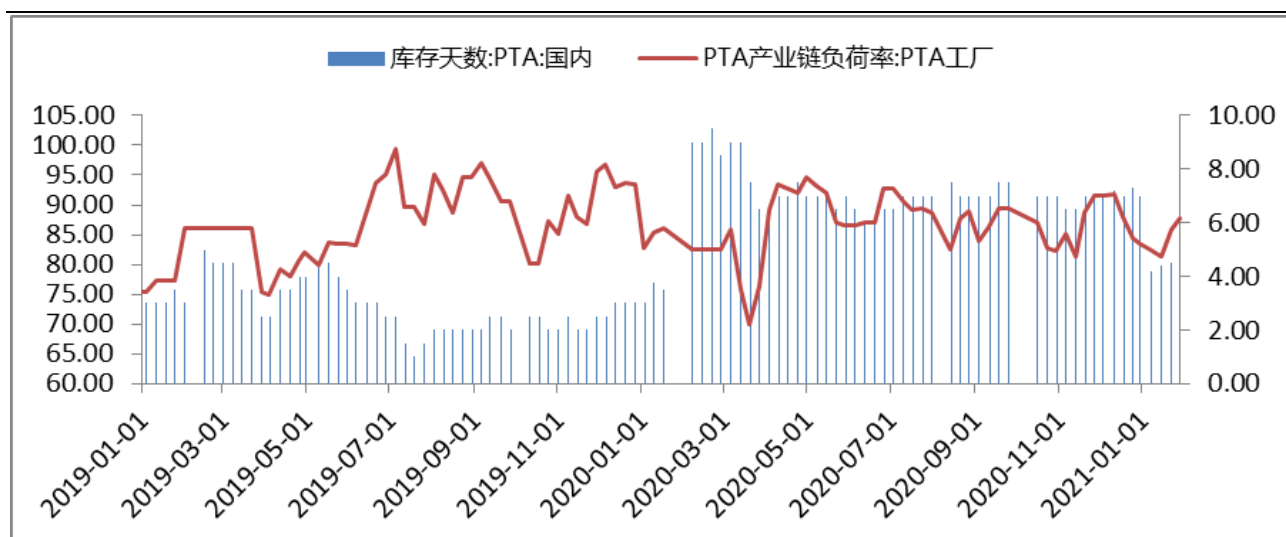
2、1 月份 PTA 宽松格局不变 后期仍有累库预期

近期福海创 450 万吨的 PTA 重启，以及福建百宏 250 万吨的装置投产，导致后续 PTA 供给宽松格局延续。截至 29 日，国内 PTA 开工率维持在 87.73%，较上周上涨 1.77 个百分点，窄幅变动不大，主要是近期 PTA 年产能基数进行了调整。21 日福建百宏 250 万吨的装置投产，标志着国内 PTA 的年产能进入 6000 万吨的历史时刻的来临。虽然其装置已投产，但产量还没有真正释放，叠加宁波逸盛 200 万吨装置于 24 日停车检修，抵消了福海创 450 万吨装置重启带来的压力，所以开工率和前期基本持平。

但是产能基数的调整势必会造成产量的上涨，前期去库的节奏或将近期被打乱，市场又将进入一轮的累库周期。而一季度虹港石化 2 号 240 万吨的装置将于 2021 年的 2 月份投产，逸盛新材料有限公司 330 万吨的装置在一季度未有投产的预期，随着产能基数的不断增长，产量将也面临进一步的释放。而一季度 PTA 已存检修计划装置基本上接近 910 万吨，分别是恒力石化 1 号和 3 号各 220 万吨装置、海南逸盛 200 万吨装置、三房巷 120 万吨、嘉兴石化 150 万吨。但基本上都集中在 3 月份，所以在年前其宽松格局暂未有实质性的变化。

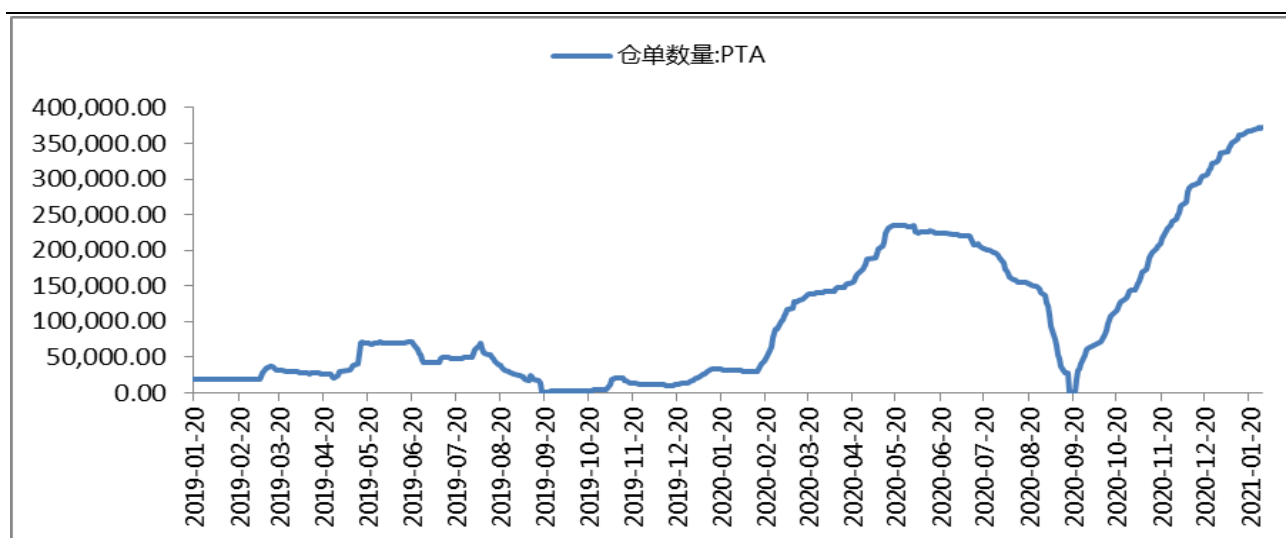
截止当下 PTA 的社会库存维持在 390 万吨左右，根据年前厂家的生产情况来看，在春节放假前夕，PTA 社会库存将在 400 万吨高企。不过自去年 9 月份注销仓单后，PTA 的注册仓单数一路飙涨。截止 28，PTA 的仓单数量达到 372259 张，合计 186.13 万吨，导致现货市场可流通的现货偏紧，也就解释了短期盘面价格并未持续走低的主要原因，后期还需时刻关注其注册仓单量对现货市场的影响。

图表 13 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）



数据来源：wind、国元期货

图表 14 PTA 注册仓单量（张）

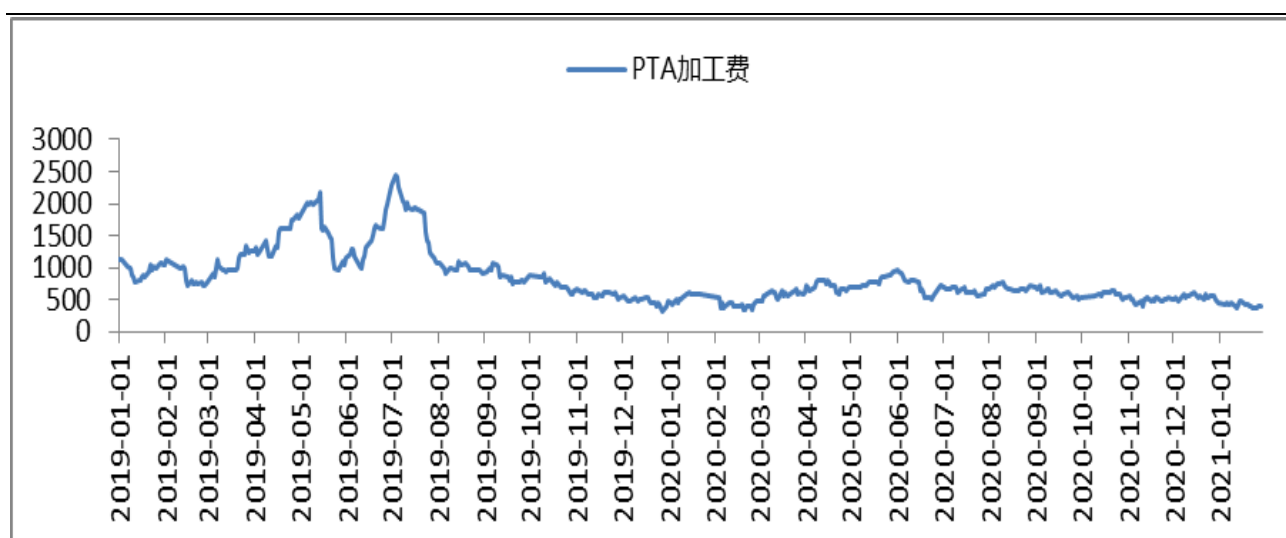


数据来源：wind、国元期货

3、PTA 加工费不断挤压 利润一度缩减

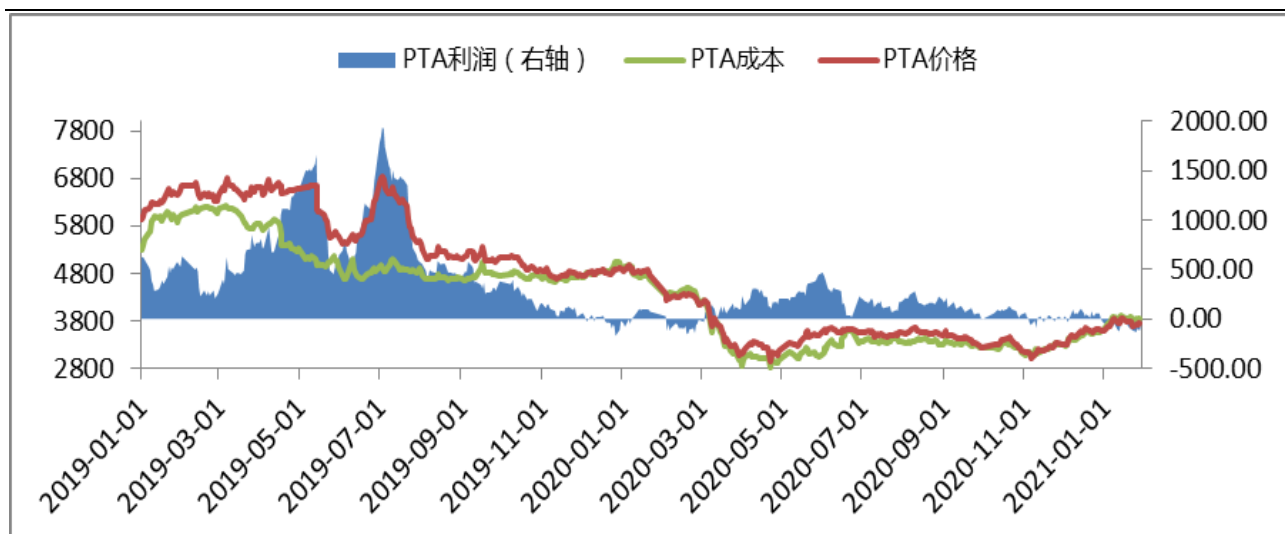
自去年二季度末开始 PTA 加工费就开启了一波下行趋势，而进入 2021 年下跌的趋势仍然没有改善。截止 2020 年年末，加工费维持在 500 元/吨以上，而在 2021 年 1 月的月末，已下破 400 一线，甚至最低点已达到 368 元/吨，低于业内平均的加工费水平。而利润也进一步被压缩，有的企业目前已处于亏损状态。

图表 15 PTA 加工费 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 16 PTA 利润 (元/吨)

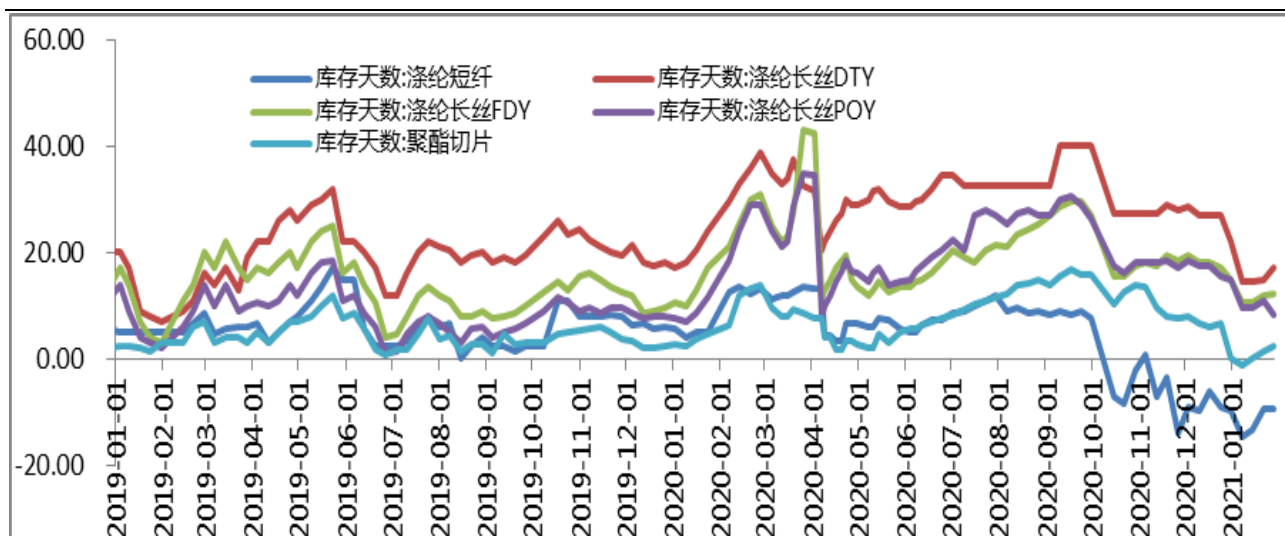


数据来源：wind、国元期货

4、需求端疲软对 PTA 支撑减弱

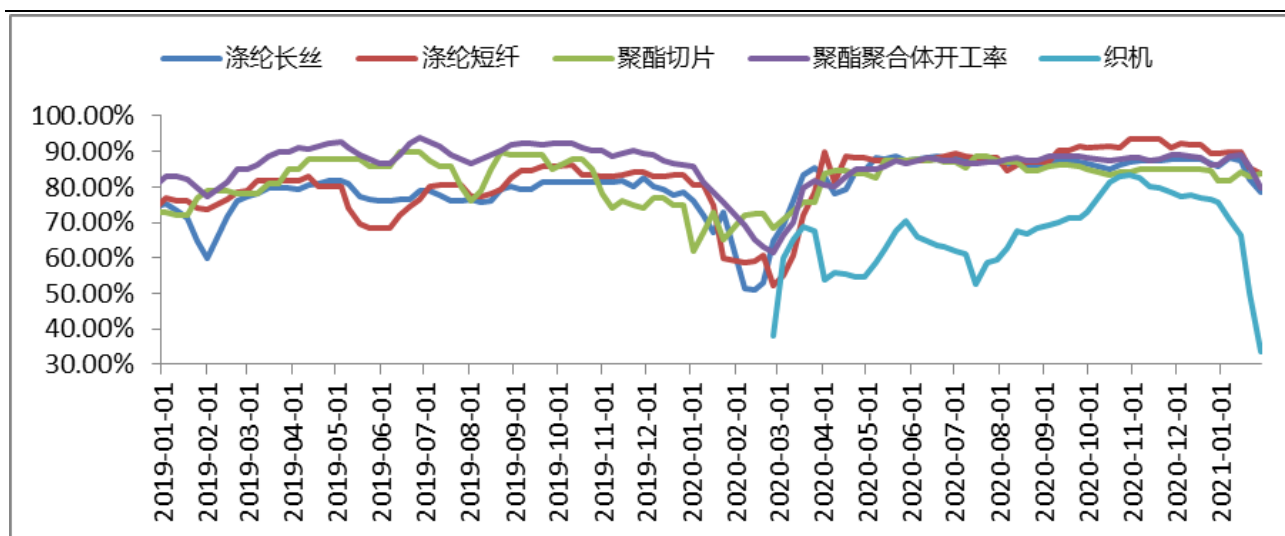
而需求端疲弱在聚酯和终端纺织业的开工率和库存上表现的淋漓尽致。主要是由于国外疫情的反复，叠加临近春节下游部分企业已陆续进入春节假期，内需乏力，外需出货不畅，导致聚酯库存持续上涨，进而促使了开工率的下滑。据统计，截止月末，国内涤纶短纤、涤纶长丝DTY、涤纶长丝FDY、和聚酯切片的库存天数分别在—9.4、17、12.2、和2.23天，较1月中旬分别上涨29.32、17.24、16.19、和21.3倍。纺织企业装置开工率较元旦前夕下滑了41.88个百分点至33.68%，已夭折一半以上，涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片和聚酯切片开工率分别下滑7.29、5.98、5.93和2.11个百分点至78.44%、83.61%、70.83%和83.82%。当前下游聚酯以及终端市场部分已陆续进入春节假期，而且补库的环节已接近尾声，所以短期下游市场对PTA支撑减弱。

图表 17 聚酯库存图（天）



数据来源：wind、国元期货

图表 18 聚酯开工率图 (%)



数据来源：wind、国元期货

终端出口的下滑，再次证明了市场需求的疲软。2020 年全年国内纺织纱线、织物及制品全年的出口金额达到 1.07 万亿元人民币，较去年同期相比上涨 29.11 个百分点。不过自国内经济恢复以来，出口同比都保持在两位数以上的正增长，而 12 月份同比上涨维持在 4.78%，远低于全年的 29.11% 平均水平。2020 年国内全年服装及衣着附件出口金额达到 9527.4 亿元，较去年同期下滑 8.94 个百分点。由于今年冬季较往年气温偏低，三季度下游市场对于冬

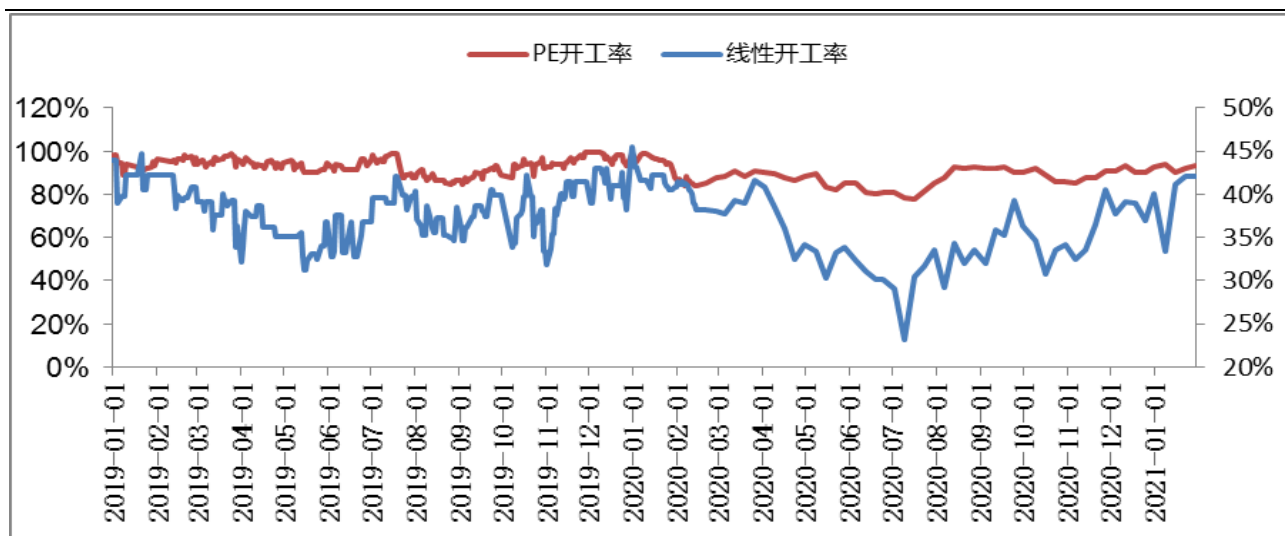
季衣服需求订单大增，导致服装及衣着附件在 8—10 月份出口同比维持正增长。而四季度由于国外疫情的反复加剧，市场出口不畅，11—12 月份的出口快速进入负增长阶段，甚至对 2021 年春季衣服的采购订单略有拖累。

（四）塑料、PP 市场供需分析情况：

1、石化去库态度明显 聚烯烃价格回暖

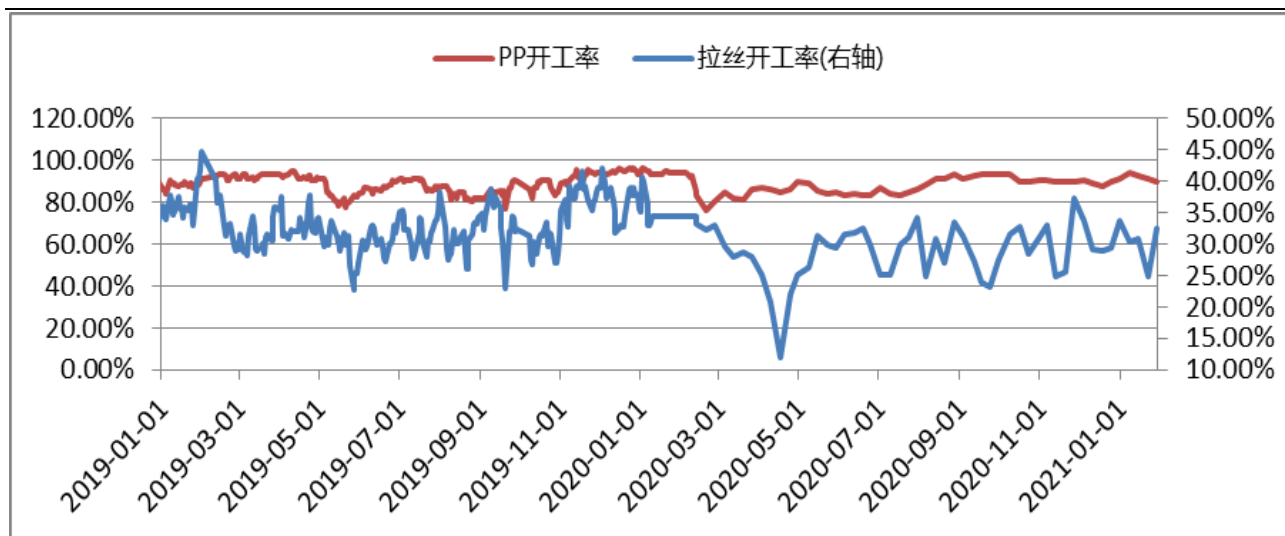
1 月份，聚烯烃市场在 12 月份大跌的背景下走出了一波修复，主要是原油及宏观氛围的好转，导致成本重心不断提升，石化企业在价格上涨周期中去库态度明确，推升聚烯烃价格一路上涨。截止 1 月末，塑料开工率至 93%，较上月末环比上涨 0.39 个百分点，受疫情影响，今年各地春节期间各商场倡导春节不打烊，超市的营业远高于历史同期，迫使下游包装膜需求量上涨，对原料的需求也处于上涨的趋势。而且 1 月份线性排产比例最低下滑至 33.4%，标品供应相对短缺。截止月末 PP 的开工率维持在 89.83%，月环比下滑 1.66 个百分点；拉丝的排产比例较上月同期下滑 1.39 个百分点至 32.44%，而且在 1 月下旬 PP 拉丝的排产比例一直处于低位，而且国内外受疫情的影响，医疗防疫物资需求小幅上涨，造成短期价格的回暖。

图表 19 PE 装置开工率



数据来源：wind、国元期货

图表 20 PP 装置开工率

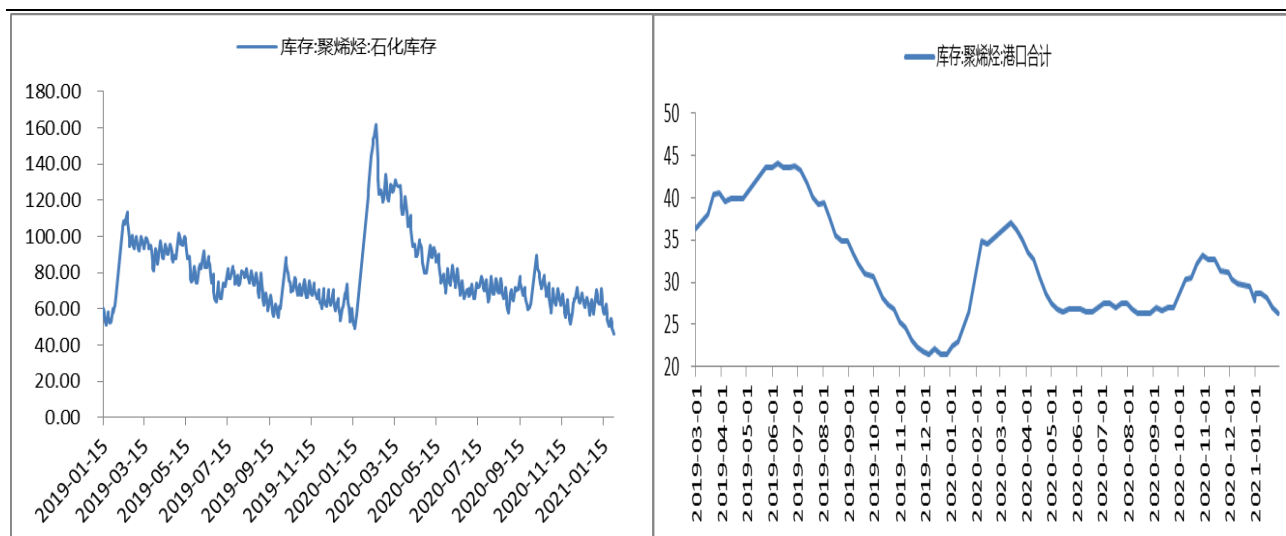


数据来源：wind、国元期货

2、1 月份石化库存和港口库存持续下滑

元旦过后石化去库的态度比较明确，使得石化库存重心下移，并创近期的低点。截止 1 月 29 日石化库存较元旦期间下滑至 34.75 个百分点至 46 万吨。而港口库存近期也配合走出了一波下跌局面，再次助长了价格的反弹。截止 1 月末，港口库存量达到 26.36 万吨，月环比下滑 5.55 个百分点。

图表 21 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）



数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃进口量同环比齐跌 货源相对偏紧

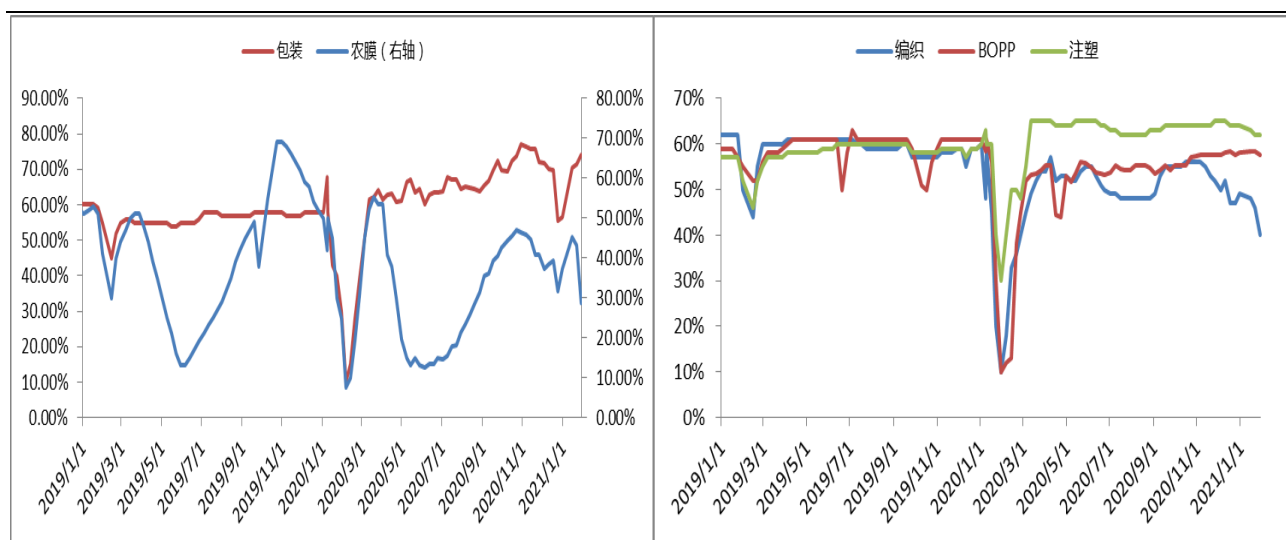
2020年12月份PE进口量144.95万吨,环比下滑10.82个百分点,同比下滑5.04个百分点。其中LDPE进口量为29.56万吨;HDPE进口量为64.57万吨;LLDPE进口量为50.83万吨。其中HDPE环比下滑明显,跌幅达到15.52个百分点,同比下滑12.49个百分点。LLDPE环比下滑6.56个百分点,同比下滑5.36个百分点。2020年12月PP粒料进口总量52.93万吨,环比下跌8.17个百分点,同比下跌4.27个百分点。进口量大幅走低,给予短期市场较大的支撑,再次推涨价格的上涨。

4、塑料下游装置开工率涨跌波动较大 PP 波动较为温和

截止1月末,塑料下游农膜和包装膜企业整体开工率在28.8%和74%,其中农膜的开工率较元旦前期下滑8.4个百分点,主要是由于季节性因素导致。而包装膜月环比上涨17.6个百分点,涨幅创近期新高,主要是由于春节不打烊,导致对包装膜需求的大幅提升。相当应对的PP的季节性不明显,导致其开工率波动相对偏低。截止月末,

下游编织行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 40%、57.67%和 65%，月环比分别下滑 4，0.45 和 2 个百分点。

图表 22 PE 和 PP 下游装置开工率 (%)



数据来源：隆众石化、wind、国元期货

5、聚烯烃成本重心上移

图表 23 PE 和 PP 油制和煤制成本

品种	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅 (%)
油制线性成本	6318	6563	245	3.88%
煤制线性成本	6728	7095	367	5.45%
油制 PP 粒料成本	6218	6463	245	3.94%
煤制 PP 粒料成本	6369	6684	315	4.94%

数据来源：国元期货

(五) 小结

天胶：

下周市场即将进入春节假期，轮胎市场在春节前对原料的支撑逐渐弱化，采购将进入平

淡期。而从产区来看，短期泰国南部受天气的影响或存在供应偏紧预期，不过对后续实际影响还需要时间去验证，节前在 14000-15000 区间震荡为主。

PTA:

近期因国内外 PX 装置检修相对集中，造成短期价格重心上移，推动 PTA 重心上涨。但是临近春节，终端纺织企业开工率持续下挫，导致现货市场成交乏力，叠加 250 万吨的福建百宏投产，后期累库格局延续，谨慎价格大幅回调。

塑料、PP:

近期石化库存和港口库存持续下滑，对市场有一定的支持，叠加进口量的下滑，推动了短期聚烯烃价格的持续上涨。而临近春节，多地商场和超市将推出春节不打烊的活动，或对短期下游包装膜有较强的支撑，后续继续关注石化企业库存以及下游的采购需求，谨慎操作。

四、技术分析

图表 24 RU 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 RU2105 合约日 K 线图上看，上月期价在 14000-15000 区间震荡。接近年末，市场缺乏重大利好支撑，继续在区间内维持宽幅震荡的概率较大，区间参与为主。

图表 25 TA 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 TA2105 合约日 K 线图上看，上月期价有效站稳 3900 一线后，在 3900-4100 维持宽幅震荡，短期市场仍有考验上方 4100 区压力的预期，继续关注是否能有效上破，否则仍在区间宽幅震荡的概率较大。

图表 26 塑料主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 L2105 合约日 K 线图上看，上月初期价在 7800 区承压下挫后在 7500 区受到支撑反弹，并有效上破均线系统，短期市场有进一步考验上方 8000 区压力的预期，关注是

否能有效上破,若有效上破目标前期高点 8195,否则将继续在 8000 区之下震荡的概率较大。

图表 27 PP 主力合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 PP2105 合约日 K 线图上看,月初期价在 8000-8100 区承压回调后在 7700 区受到支撑反弹,并有效上破均线系统,站上 8000 一线。短期走势相对偏强,有进一步试探上方 8500 区压力的预期,谨慎操作。

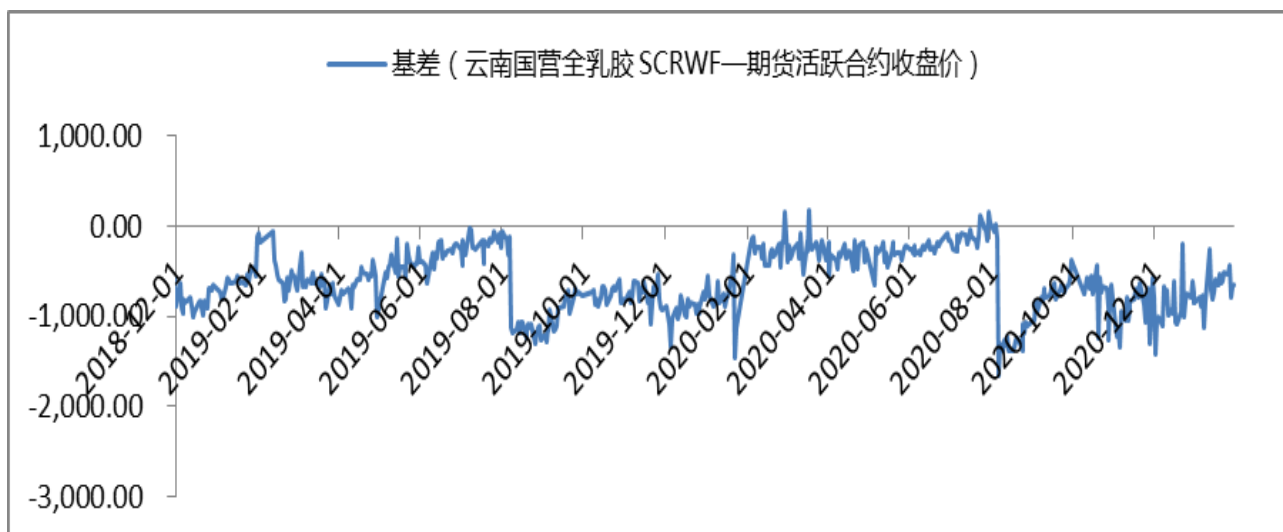
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 1 月 29 日, RU 主力合约收盘价至 14405 元/吨,云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 13750 元/吨。据统计 2018 年 12 月至今,在 2020 年 8 月 6 日,基差最小值,达到-1650 元/吨;在 2020 年 1 月 23 日,达到最大为 215。目前基差达到-655,较前期略有扩大。

图表 28 天胶基差价格走势图



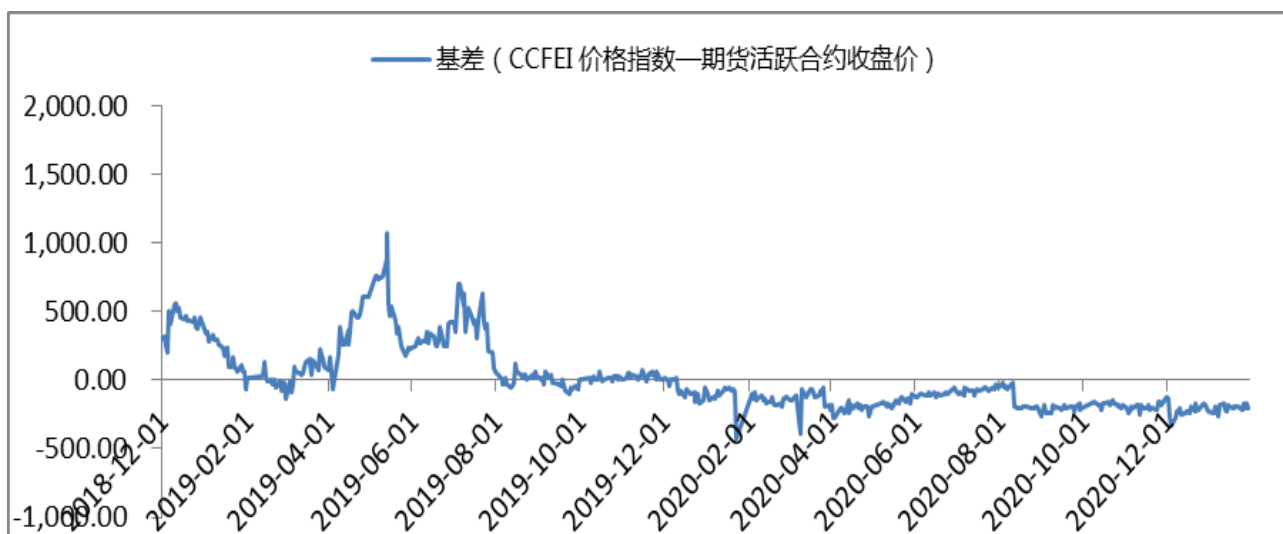
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数 (PTA 主力合约) 基差

截止 1 月 29 日，TA 主力合约收盘价至 3835 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 4036 元/吨。2018 年 12 月至今，基差在 2020 年 3 月 9 日达到最小值-388；在 2019 年 5 月 14 日，达到最大值为 1070 元 /吨；目前基差在-201，较前期变化大不。

图表 29 PTA 基差价格走势图



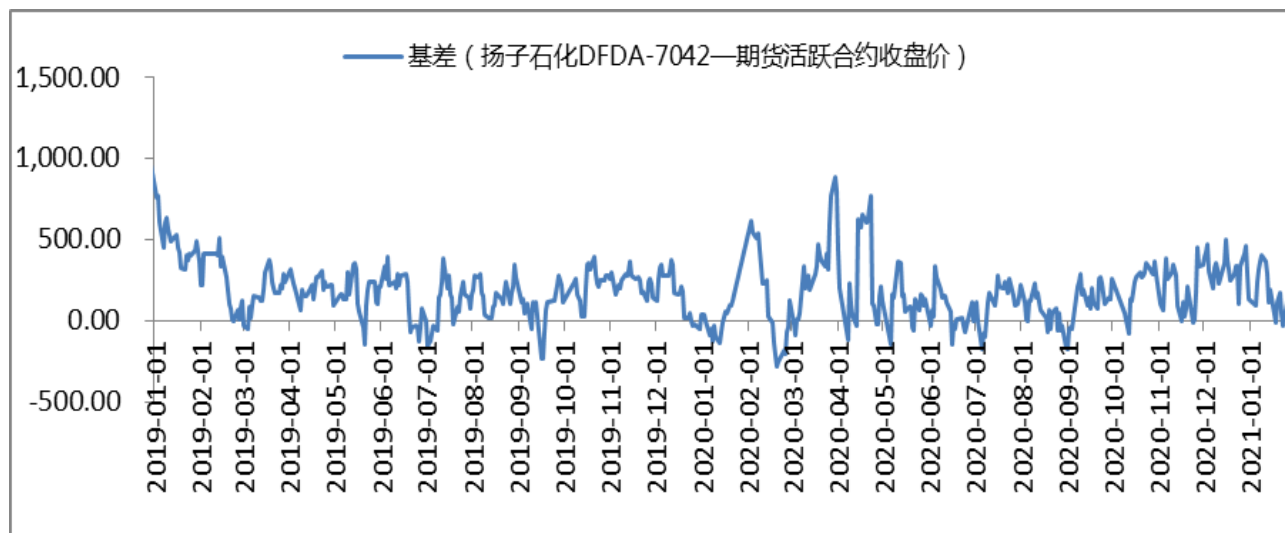
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止 1 月 29 日，L 主力合约收盘价至 7980 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7850 元/吨。据统计，2018 年 12 月至今，基差在 2020 年 2 月 20 日达到最小值为-285；基差在 2018 年 12 月 25 日，达到最大为 910 元/吨；目前基差达到-130 元/吨，短期持续缩小。

图表 30 塑料基差价格走势图



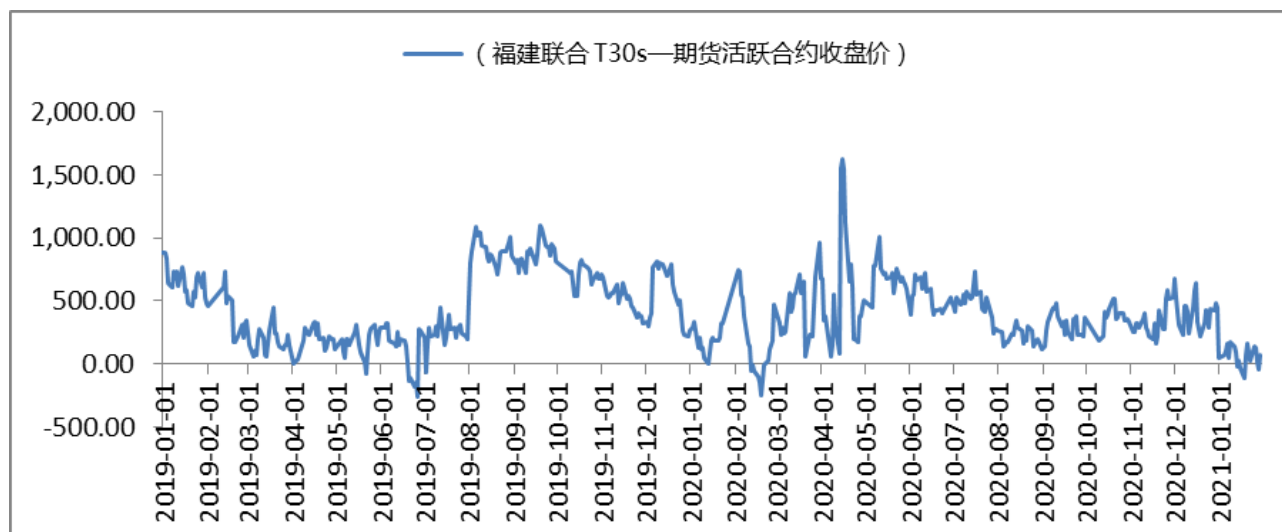
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s (PP 主力合约) 基差

截止 1 月 29 日，PP 主力合约收盘价至 8284 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 8350 元/吨。据统计 2018 年 12 月至今，在 2018 年 12 月 11 日达到最大，最大值为 1663，基差在 2020 年 2 月 19 日达到最小值，最小值为-252。目前基差达到 66，较前期略有缩小。

图表 31 PP 基差价格走势图



数据来源：国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818